

我国人造板行业发展现状、前景与挑战

钱小瑜

(中国林产工业协会, 北京 100029)

摘要: 我国经济V型反转态势已基本确立,经济增速持续回升,国内需求稳步走高,出口贸易改善。人造板及其制品的需求亦稳步回升,展示出巨大的市场潜力。随着大量私募股权投资基金的资金进入,企业并购重组加速,将掀起新一轮人造板投资高潮,相关企业和业内人士也面临如何适应新形势,把握新机遇,转变观念,顺势而为的新挑战。

关键词: 人造板; 市场潜力; PE投资; 机遇

中图分类号:TS6 文献标识码:A 文章编号:1001-8654(2010)01-0015-04

Current Status and Future Challenges of Wood-based Panel Industry in China

QIAN Xiao-yu

(China National Forest Products Industry Association, Beijing 100029, China)

Abstract: After the impact of world financial crises the economy in China is on the way of V shaped recovery. With increasing of economic growth rate, business confidence, domestic demand and export, the demand for wood based panel and other wood related products is steadily growing. This demonstrates the huge potential of the investment market. Large amount of Private Equity capital has started a new round of investment into the wood-based panel industry and speeded up the industry and market consolidation. The study discusses how the wood product industry to face the challenges to the changing economic environments.

Key words: wood-based panel; market potential; Private Equity Investments; opportunity

我国人造板的产量多年来位居世界第一,越来越多的实木制品由人造板替代,越来越多的应用领域有人造板介入,今后十年乃至更长的时期内,我国人造板及其制品的市场将不断拓宽,质量将不断提高,产销量纪录亦将不断刷新。然而,在全球经济一体化的今天,我国人造板单一依靠不断扩张产能的发展模式,已经不能适应社会发展的需要,产业结构调整 and 转型升级,是人造板行业发展面临的新挑战。

1 产业现状

新世纪以来,我国人造板生产年均增长速度超过了20%。到2008年底,我国已有人造板企业6000

多家,产量高达9410万 m^3 ,是世界人造板生产、消费和进出口贸易第一大国。产品主要用于家具(60%),建筑(20%),包装(8%),地板(7%)等领域,主要销售市场分布在广东、浙江、上海、山东、江苏、北京、河北以及成都等地。

人造板行业以中小型企业为主,产业集中度低,发展速度不均衡。规模最大的生产企业年产量达到了250万 m^3 (亚洲第一),而相当一部分小企业年产量不足1万 m^3 。

我国人造板产品对外依存度较大,直接出口量占总产量的10%左右,间接出口量接近40%。受金融危机冲击、世界经济发展放缓的影响,我国人造板销量从2008年四季度开始大幅下降。2009年,除刨花板进口量有所增加外,其他人造板的进出口量继续下降^[1](表1)。

收稿日期:2009-09-30; 修改日期:2009-12-01

作者简介:钱小瑜(1954—),女,中国林产工业协会副会长。

表 1 2009 年 1—8 月人造板进出口统计

Tab. 1 Trade statistics of wood-based panel between Jan-Aug 2009

产品类型/单位	进口量	同比/%	出口量	同比/%
胶合板/万 m ³	11.01	-47.97	345.68	-34.11
纤维板/万 t	6.20	-72.13	72.82	-47.01
刨花板/万 t	20.25	21.92	4.89	-44.36

为降低国际金融危机对我国经济的影响,国家及时出台了扩内需、保增长的一系列宏观政策,并收到了立竿见影的效果。其中,2009 年 1—8 月,全国商品房销售面积达到 49 416 万 m²,同比增长 42.9%。其中住宅销售面积同比增长 44.5%,为家具、地板等人造板产品提供了发展空间。

2009 年第二季度人造板市场开始回升,虽然价格略有下降,但上半年总产量比去年同期增长 10.6%,其中刨花板增幅高达 24.3%。第三季度以来,市场步入装修旺季,人造板销售行情明显回暖,各种板材走货顺畅,家具及家装两大市场需求稳中有升,价格基本稳定(表 2)。

表 2 2009 年第三季度人造板市场价格

Tab. 2 Sale price of wood-based panels in third quarter in 2009 in China

产品类型	价格/(元·m ⁻³)		
	薄板/(2.5~5 mm)	中厚板/(9~25 mm)	特种板
胶合板	2 550~3 050	1 800~2 850	4 000
纤维板	1 900~2 900	1 800~2 800	
刨花板		1 000~1 300	1 900
细木工板		1 650~2 800	

注:数据来自广东鱼珠人造板市场。

2 发展前景

当前,我国经济 V 型反转态势已基本确立,经济增速持续回升,经济主体信心增强,国内需求稳步走高,出口持续改善,人造板及其制品的需求也随之稳步回升。主要表现在:

1) 工业生产:2009 年前三季度增长逐季加快,规模以上工业增加值同比增长 8.7%^[2],但增速比上年同期回落 6.5%,工业企业利润降幅减缓。固定资产投资快速增长,其中作为人造板主要消费领域的房地产业开发,投资达到 25 050 亿元,同比增长 17.7%^[3](图 1)。

2) 商品住宅:完成投资 17 582 亿元,同比增长 13.4%;全国房屋施工面积 27.75 亿 m²,同比增长 15.4%。

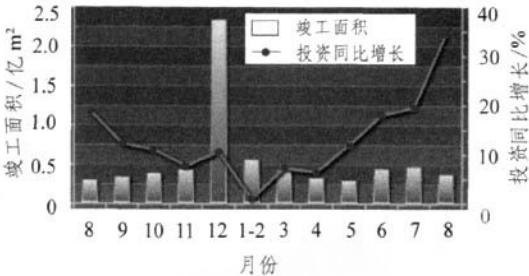


图 1 2008—2009 房地产投资及竣工面积

Fig. 1 Real estate investment and housing construction areas from 2008—2009

3) 城乡居民收入:持续提高,人均可支配收入 12 973 元,同比增长 9.3%,全国商品房的销售亦迅速增长。前三季度,新增 1.06 万亿个人消费贷款中,近 80% 为住房贷款,房价止跌回升^[4](图 2)。由此带动人造板及其制品的产销转旺,其中家具类增长 32.3%,建筑装潢类增长 36.6%。

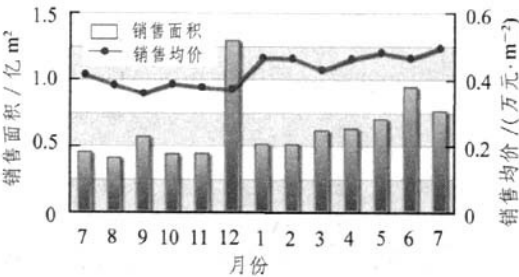


图 2 2008—2009 全国商品房销售情况

Fig. 2 National residential house sales from 2008—2009

总体而言,2009 年以来我国经济回升的稳定性和可持续性不断增强,宏观调控政策取得了阶段性成功。可以预见,2010 年的经济环境将好于 2009 年,具体表现在:

1) 投资保持较快增长。2009 年新开工的投资项目大多属于中长期大型项目,投资建设周期长。

根据 4 万亿的经济刺激计划安排,2009 年公共投资增加的 4 875 亿中,前三季度投放了 2 800 亿,尚有 2 075 亿在第四季度投放;2010 年国家新增加的公共投资预算 5 885 亿也将随之进入项目实施阶段。连续的大规模投资,将会发挥明显的乘数拉动效应,其中以房地产开发为代表的城乡建设投资活力,将显著增强。

2) 出口增长将由负变正。继日本、德国和法国在 2009 年第二季度出现正增长后,美国也有望在第

四季度实现经济复苏,2010年世界主要经济体有望实现正增长。由此预期,我国出口市场在2010年可实现增幅10%以上,净出口额对GDP增长的贡献也将由负变正。

未来几年,我国经济增长的源泉,将转向消费率提升、城市化加速、服务业发展、技术创新与技术深化,以及社会改革和政府体制的改革,进一步推进提高资源配置效率等5个方面。扩内需、调结构、促改革、保增长、保民生、保稳定,依然是国家宏观经济发展的总体方针。近期,宽松的货币和财政政策仍将持续,房地产投资和出口贸易,将成为2010年国民经济增长的重要引擎。

就林业而言,《林业产业振兴规划(2010—2012年)》已提出了明确的目标:

1) 3年内重点扶持100家国家级林业重点龙头企业,和10大特色产业集群;林业产业总产值每年保持12%左右的增长,产业总产值将由2008年的1.44万亿元,增加到2012年的2.26万亿元。

2) 人造板产量稳定在1亿 m^3 左右;林产品国际贸易总量达900亿美元以上,其中出口总额 ≥ 500 亿美元;人造板、木地板、家具、木门等优势产品,继续保持世界出口第一国地位^[5]。

3) 迅速扩大工业原料林基地面积,提高国内木材及林产品供给能力,稳定木材及其制品(含纸类)进口渠道。全面整顿木材加工企业,淘汰落后产品及装备。林业产业就业人数由2008年的4500万人,增长到5700万人。

4) 林业第二产业和以生态旅游为龙头的林业第三产业,占林业总产值的比重,分别增加到50%和18%以上。

5) 推进林业品牌建设和市场准入,对已颁布的70种人造板国家标准和行业标准进行全面清理,开展中国名牌林产品的认定工作。国家的宏观政策、经济发展趋势和林业产业政策,必将给人造板行业带来更为巨大的发展空间。

3 机遇与挑战

未来3~5年,我国人造板行业将呈现产品、市场、企业、股权和原料多元化的发展格局,由单一扩大产能,向加强质量、提高效益的优化产业结构调整^[6]。

为适应国际、国内市场对人造板产品日益提高的质量和环保需求,越来越多的企业将借助政策推

力和多元资本渠道,通过并购整合,扩张规模,延长产业链,介入上下游产品领域,从单一的人造板生产,向林板一体化、“6+1”产业链发展,企业管理的整体水平,将从产品经营上升到资产经营和资本经营的平台。

危机即是良机,挑战即是机遇。金融危机让亚洲市场的投资潜力凸显,中国将进一步成为海外热钱追捧的主要目标^[7]。当前,正是中国企业寻猎廉价资产、谋求战略转型、试水低谷扩张的战略机遇期,也是私募股权投资基金(P/E Ratio, PE)投资的最佳时期。

PE投资是一种典型的价值投资,具有典型的反周期特征。在经济周期步入低谷时,企业估值更合理,资金需求更迫切,投资方能够以更低的成本,获取更多的优质项目;被投企业因为资金注入和增值服务而取得更大发展,实现双赢,而PE投资的性价比也得到大幅提升。

中国资本市场当前正处于结构调整期,创业板的推出,使PE投资持续升温,已从过去的非主流投资形式,成为最受关注的投资渠道。特别是以中小企业为主的人造板行业,发展空间大、成长速度快,受到PE投资的青睐,尤其是可持续发展、绿色经济炒作概念的林板一体化项目,更是PE投资关注的焦点。

PE投资人,即股权投资基金管理公司,其资金投入一般以中小企业为主,通过对高增长行业的直接投资,套取股份利润。运营过程分为三步:

第一步,机会性选择高增长行业中的潜力企业,通过参股形式,直接关联相关企业(一般不控股);第二步,全力协助关联企业运作上市,通过股权占比,从资本市场快速套取高额收益;第三步,直接抽离,或保留少量股本存量,以获得企业后续经营红利。

人造板企业与PE投资人携手,是一个优势互补、共同增值的过程。企业通过PE资金的帮助,在并购关联企业、实现规模效益的同时,还应提高对上游林木资源的掌控能力,形成对产业链的整合,调整经营管理模式,由点增值变成了线增值,产生上下游价值链的协同效应。

小型企业要善于利用PE投资人的资源快速成长,从家族化管理风格过渡到现代企业管理模式,成为真正的股份制公司,完成企业升级。

在引入PE投资时,企业要遵循合理保护、有序推进的原则,与投资者进行接触和洽谈,注意做到:

1) 谈判前签署保密协议。在双方进行初步洽谈

并有合作意向后,要与投资人签署保密协议(Non Disclosure Agreement, NDA),要求对方不得泄露企业的相关信息。

2) 投资方前期尽职调查。投资方要对企业的经营现状、发展前景以及经营者团队进行调查,有时还会委托第三方进行私访,主要目的是全面了解被投资企业的真正价值。企业应如实提供相关资料,不应夸大或隐瞒企业经营实况。

3) 确定企业估值和融资金额。在完成尽职调查后,投资方确定投资意向,双方进入融资谈判的关键阶段,将就交易核心内容——企业估值与融资额进行讨论。企业估值和融资额确定后,投资者在企业占有的股权比例就相应确定了。企业有权利对投资者采用的估值方式进行质疑,并提出自己的意见。但并非企业估值越高越好,除非企业有把握在此轮融资完成后直接上市。否则,前期估值很高的私募融资,对于企业的下一轮融资扩展会产生不利影响。

4) 签署投资意向书。双方在企业估值与融资额达成一致后,将签署投资意向书(Term Sheet),总结谈判成果,为下一阶段的详细调查与协议谈判奠定基础,同时,也确定了投资者的独家谈判权(排他性谈判权)。

5) 后续尽职调查。为了控制投资风险,投资方会在签署意向书后,聘请会计师、律师、行业专家、技术专家,对企业进行财务、法律以及融资投向的尽职调查,以全面评估入股的财务风险与法律风险。企业应积极配合,提供详尽材料。

6) 具体合同谈判交易结构。双方在进行具体合同谈判时,首先要确定交易结构。即通过境内公司进行,或设立海外架构通过境外公司进行;通过增资扩股的方式还是股权转让的方式;通过可转换债券的方式,还是股权的方式;通过股权转让的方式,还是资产转让的方式;哪种方式符合双方的商业安排,哪种方式更有利于节约税收成本,哪种方式更有利于投资者退出。不同的交易结构,需要履行的程序、产生的成本、适用的法律可能完全不同,最后与

投资方签署对赌协议时,企业家需要慎重考虑、谨慎决策。

4 结语

目前,我国人造板行业处于成长期,发展速度快,未来3~5年,行业的平均成长率在10%~20%之间,随着经济复苏,房地产业不断升温,人造板行业向多元化发展,投资规模将出现上升趋势,产业链延伸和下游领域拓宽,将形成业内新的投资热点。

由于人造板行业目前的原料供应、市场需求、核心技术仍依赖于国外,企业生产地域性强,对木材资源依存度高,导致企业效益对于国家政策的依赖性较强。同时,人造板行业入门门槛低,下游产品市场存在较严重的无序、低价竞争现象。因此,需要一批具有一定品牌影响力、生产技术先进、经营管理到位的龙头企业,带动行业整体水平的提升。

近期大量PE资金的进入,掀起新一轮人造板投资高潮,将推动企业技术进步,加速装备升级换代。未来3—5年,企业并购、资产重组将成为中国人造板行业发展的一大特点,强强联手、合作共赢,将提升行业竞争平台。通过技术创新、管理升级,一批做大做强的人造板企业将脱颖而出,成为行业健康持续发展的表率。

参考文献:

- [1] 陈水合. 外需低迷,我国林产品复苏路艰难[J]. 木材综合利用信息, 2009, 10: 4-5.
- [2] 中国人民银行调查统计司. 2009年三季度宏观经济形势分析[EB/OL]. <http://www.macrochina.com.cn/xsfx/yzzk/20091030094730.shtml>.
- [3] 审慎看待我国对外净资产地位[J]. 宏观纵览, 2009, (37): 2-3.
- [4] 经济复苏中的结构问题[J]. 宏观纵览, 2009, (31): 2-3.
- [5] 全国产业大会文件.
- [6] 钱小瑜. 我国林产工业现状及木材工业发展趋势[J]. 木材工业, 2009, 23(4): 1-4.
- [7] 宋璇. 创业板助推创投行业发展 中国成全球PE投资增长极[EB/OL]. <http://news.chinaventure.com.cn/2/20091029/27847.shtml>.

(责任编辑 姜征、张一萍)

2010年3月起,本刊将试行网上投稿系统,请作者关注
本刊投稿系统的启用通告,咨询电话:010-62889416